

## Conjuntura econômica

**Atividade.** Em janeiro, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) mostrou recuo de 0,41% na comparação com o mês anterior, na série livre de influências sazonais. Na comparação com o mesmo mês de 2018, a atividade econômica cresceu 0,78%. Dessa forma, no acumulado em 12 meses, o índice mostrou variação de +1,00%, desacelerando frente ao acumulado nos 12 meses imediatamente anteriores (+1,15%).

O resultado observado em janeiro, abaixo das expectativas do mercado (+1,00%), acende o alerta para uma atividade econômica que demora a mostrar sinais mais robustos de recuperação. No boletim Focus, do Banco Central, as previsões de mercado para o Produto Interno Bruto (PIB) do país vêm sofrendo sucedidas revisões para baixo, estando hoje em um +2,01%, ante +2,57% em janeiro.

Nesse sentido, é importante destacar a importância de um ambiente político estável, que não comprometa a aprovação de uma reforma da previdência abrangente e que inclua todas as esferas de governo. A aprovação da reforma é medida fundamental para que seja possível vislumbrar a atração de novos investimentos, assim como a melhora do ambiente de negócios, tanto no estado quanto no país.

**Taxa de Juros.** O COPOM (Comitê de Política Monetária) manteve a taxa básica de juros da economia brasileira em 6,5% ao ano. Com essa decisão, o Comitê mantém, desde março de 2018, a taxa Selic no menor patamar da série histórica.

De fato, a economia segue com elevada ociosidade no mercado de trabalho e na capacidade instalada, assim como inflação e expectativas inflacionárias alinhadas dentro da meta determinada. Dessa forma, a manutenção da taxa de juros em patamar historicamente baixo faz-se adequada. Caso um cenário de atividade e inflação mais fraca se concretize nos próximos meses, reduções adicionais da taxa de juros não estão descartadas.

## Gerência de Estudos Econômicos

**Tomaz Leal**

Tel: +55 21 2563 - 4702

[tleal@firjan.com.br](mailto:tleal@firjan.com.br)

**Jonathas Goulart**

Tel: +55 21 2563 - 4674

[jgcosta@firjan.com.br](mailto:jgcosta@firjan.com.br)

Dúvidas ou sugestões:

[economia@firjan.com.br](mailto:economia@firjan.com.br)

## Agenda da semana

25/março a 29/março

25/março:

- BACEN: Transações Correntes - Ref. Fev 19
- CNI: Sondagem Industrial - Ref. Fev 19

26/março:

- IBGE: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) - Ref. Mar 19

28/março:

- FGV: Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) - Ref. Mar 19
- Tesouro Nacional: Resultado Primário do Governo Central - Ref. Fev 19

29/março

- BACEN: Necessidade de Financiamento do Setor Público Consolidado - Ref. Fev 19
- IBGE: Taxa de Desemprego Nacional (PNADc) - Ref. Fev 19

Durante a semana:

- MTE: Criação de Empregos Formais (CAGED) - Ref. Fev 19

## Cenário e projeções econômicas

Indicadores Econômicos	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
<b>Atividade</b>						
<b>PIB</b>	<b>0.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.4%</b>
Agropecuária	2.8%	3.3%	-4.3%	13.0%	0.1%	2.3%
Indústria	-1.5%	-5.8%	-4.0%	0.0%	0.6%	2.6%
Serviços	1.0%	-2.7%	-2.6%	0.3%	1.3%	1.9%
Consumo das famílias	2.2%	-3.2%	-4.3%	0.9%	1.9%	2.4%
Consumo da Adm. Pública	0.8%	-1.4%	-0.1%	-0.7%	0.1%	-0.7%
FBKF	-4.2%	-13.9%	-10.3%	-2.2%	4.4%	3.6%
Exportações Bens e Serviços	-1.1%	6.8%	1.9%	5.2%	3.2%	3.2%
Importações Bens e Serviços	-1.9%	-14.2%	-10.2%	5.0%	9.1%	4.7%
<b>PIB RJ**</b>	<b>1.5%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.6%</b>
Agropecuária RJ	3.2%	-6.7%	-3.5%	3.2%	0.6%	1.3%
Indústria RJ	0.9%	-1.1%	-4.3%	-1.5%	1.1%	2.9%
Serviços RJ	1.7%	-2.8%	-3.9%	-0.6%	0.7%	2.1%
<b>Produção Industrial</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Produção Industrial - RJ</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Vendas no Comércio Varejista - Restrita</b>	<b>2.2%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.3%</b>
<b>Vendas no Comércio Varejista - Ampliada</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Mercado de Trabalho</b>						
Taxa de Desemprego (Média de período)	6.8%	8.3%	11.3%	12.8%	12.3%	11.7%
Taxa de Desemprego (Fim de período)	6.5%	9.0%	12.0%	11.8%	11.6%	10.9%
<b>Inflação</b>						
<b>IPCA</b>	<b>6.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>6.3%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Taxa de juros</b>						
<b>Taxa Selic (Fim de período)</b>	<b>11.75%</b>	<b>14.25%</b>	<b>13.75%</b>	<b>7.00%</b>	<b>6.50%</b>	<b>7.00%</b>
<b>Setor Externo</b>						
<b>Taxa de câmbio R\$/US\$ (Fim de período)</b>	<b>2.35</b>	<b>3.90</b>	<b>3.26</b>	<b>3.31</b>	<b>3.88</b>	<b>3.93</b>

Nota: \* Estimativas FIRJAN

\*\* O PIB-RJ de 2017, 2018 e 2019 são estimativas FIRJAN